

McGraw-Hill Ryerson
Annual Report
Rapport Annuel

1978

Financial Highlights**1978****1977**

Net Sales	\$24,043,803	\$21,982,694
Net Income	\$ 2,550,417	\$ 2,404,152
Dividends declared	\$ 871,190	\$ 770,853
Common stock statistics:		
Shares of stock used to calculate earnings per share	1,990,893	1,989,128
Shareholders' equity (year end)	\$13,563,869	\$11,874,621
Per share	\$ 6.81	\$ 5.97
Net income per share	\$ 1.28	\$ 1.21
Dividends per share	43.75¢	38.75¢
Working capital (year end)	\$ 9,669,760	\$ 8,132,839

Faits saillants

Ventes nettes	\$24,043,803	\$21,982,694
Bénéfice net	\$ 2,550,417	\$ 2,404,152
Dividendes déclarés	\$ 871,190	\$ 770,853
Actions ordinaires—statistiques:		
Nombre d'actions de capital ayant servi au calcul du bénéfice net par action	1,990,893	1,989,128
Avoir des actionnaires (fin d'exercice)	\$13,563,869	\$11,874,621
Par action	\$ 6.81	\$ 5.97
Bénéfice net par action	\$ 1.28	\$ 1.21
Dividendes par action	43.75¢	38.75¢
Fonds de roulement (fin d'exercice)	\$ 9,669,760	\$ 8,132,839

Contents

Financial Highlights	1
Directors' Report to the Shareholders	4
Balance Sheet	6
Statements of Income and Retained Earnings	8
Statement of Changes in Financial Position	9
Notes to Financial Statements	10
Auditors' Report	11
Five-Year Comparative Statement of Income	14

Table des matières

Faits saillants	1
Rapport des administrateurs aux actionnaires	5
Bilan	7
États des revenus et dépenses et des bénéfices non répartis	8
État de l'évolution de la situation financière	9
Notes afférentes aux états financiers	12
Rapport des vérificateurs	13
État comparatif des bénéfices de cinq exercices	15

McGraw-Hill Ryerson Limited

**330 Progress Avenue,
Scarborough, Ontario M1P 2Z5**

McGraw-Hill Éditeurs
750, boul. Laurentien,
Montréal, Québec H4M 2M4

McGraw-Hill Ryerson Limited
1682 West 7th. Ave.
Vancouver, B.C. V6J 4S6

McGraw-Hill Ryerson Limited
Suite 212, Pacific Building
1541 Barrington St.,
Halifax, Nova Scotia B3J 1Z5

Executive Offices
330 Progress Avenue,
Scarborough, Ontario M1P 2Z5

Auditors
Arthur Young,
Clarkson, Gordon & Co.

Bankers
The Bank of Nova Scotia

General Counsel
Osler, Hoskin & Harcourt

Registrar and Transfer Agent
National Trust Company, Limited

Listed
Toronto and Montreal Stock
Exchanges—Stock Symbol MHR

Siège social
330 Progress Avenue,
Scarborough, Ontario M1P 2Z5

Vérificateurs
Arthur Young,
Clarkson, Gordon & Cie

Banquiers
La Banque de Nouvelle-Écosse

Conseillers juridiques
Osler, Hoskin & Harcourt

**Préposé aux registres des
actionnaires et agent des transferts**
Compagnie du Trust National Ltée

Valeurs inscrites à la cote officielle
Bourse de Montréal et de Toronto—
Symbole: MHR

International Affiliates

- McGraw-Hill International Book Company
(A Division of McGraw-Hill, Inc.)
New York
- McGraw-Hill Book Company
Australia, Pty., Ltd.
Roseville East (Sydney), Australia
- Editora McGraw-Hill do Brasil, Ltda.
São Paulo, Brazil
- McGraw-Hill Book Company
(U.K.), Ltd.
Maidenhead, England
- McGraw-Hill Book Company GmbH
Düsseldorf, Germany
- Tata McGraw-Hill Publishing Co., Ltd.
New Delhi, India
- McGraw-Hill Kogakusha, Ltd.
Tokyo, Japan
- Libros McGraw-Hill de Mexico,
S.A. de C.V.
Mexico
- McGraw-Hill Book Company
New Zealand, Pty., Ltd.
Auckland, New Zealand
- Editorial McGraw-Hill
Latinoamericana, S.A.
Panama and Bogotá de Colombia
- McGraw-Hill International
Book Company
Jurong, Singapore
- McGraw-Hill Book Company
(S.A.) (Pty.) Ltd.
Transvaal (Johannesburg),
South Africa
- Libros McGraw-Hill de España, S.A.
Madrid, Spain
- Reich Verlag AG
Lucerne, Switzerland
- Editora McGraw-Hill de
Portugal, Ltda.,
Lisbon 1, Portugal

Sociétés affiliées internationales

- McGraw-Hill International Book Company
(Une division de McGraw-Hill, Inc.)
New York
- McGraw-Hill Book Company
Australia, Pty., Ltd.
Roseville Est (Sydney), Australie
- Editora McGraw-Hill do Brasil, Ltda.
São Paulo, Brésil
- McGraw-Hill Book Company
(U.K.), Ltd.
Maidenhead, Angleterre
- McGraw-Hill Book Company GmbH
Düsseldorf, Allemagne
- Tata McGraw-Hill Publishing Co., Ltd.
New Delhi, Inde
- McGraw-Hill Kogakusha, Ltd.
Tokyo, Japon
- Libros McGraw-Hill de Mexico,
S.A. de C.V.
Mexique
- McGraw-Hill Book Company
New Zealand, Pty., Ltd.
Auckland, Nouvelle-Zélande
- Editorial McGraw-Hill
Latinoamericana, S.A.
Panama et Bogotá de Colombia
- McGraw-Hill International
Book Company
Jurong, Singapour
- McGraw-Hill Book Company
(S.A.) (Pty.) Ltd.
Transvaal (Johannesburg),
Afrique de Sud
- Libros McGraw-Hill de España, S.A.
Madrid, Espagne
- Reich Verlag AG
Lucerne, Suisse
- Editora McGraw-Hill de
Portugal, Ltda.
Lisbonne 1, Portugal

Directors Administrateurs

Alexander J. Burke, Jr.
President,
McGraw-Hill Book Company, New York
Président,
McGraw-Hill Book Company, New York

M. Barbara Byam
Vice President,
McGraw-Hill Ryerson Limited, Toronto
Vice-président,
McGraw-Hill Ryerson Limited, Toronto

E. Jacques Courtois, Q.C.
Partner, Courtois, Clarkson, Parsons &
Tétrault, Solicitors, Montreal
Associé, Courtois, Clarkson, Parsons &
Tétrault, avocats, Montréal

Daniel F. Crowley
Executive Vice President, Finance,
McGraw-Hill, Inc., New York
Vice-président exécutif, Finance,
McGraw-Hill, Inc., New York

William L. Darnell
Senior Vice President,
McGraw-Hill Ryerson Limited, Toronto
Vice-président principal,
McGraw-Hill Ryerson Limited, Toronto

Reva Gerstein, C.M., Ph.D., D.Litt., LL.D.
Psychologist, educator and advisor to
government and industry, Toronto
Psychologue, éducateur, et conseiller
auprès du gouvernement et de l'industrie,
Toronto

Richard J. Hobbs
President, Cavalier
Beverages Limited, Orillia
Président, Cavalier
Beverages Limited, Orillia

Dan Lacy
Senior Vice President
McGraw-Hill, Inc., New York
Vice-président principal,
McGraw-Hill, Inc., New York

Douglas V. LePan, D.Litt., LL.D., F.R.S.C.
University Professor,
University of Toronto
Professeur, University of Toronto

John F. Macmillan
Chairman of the Board, McGraw-Hill
Ryerson Limited, Toronto
Président du Conseil, McGraw-Hill
Ryerson Limited, Toronto

G. Frederick Perkins
Vice President, Operations
McGraw-Hill International
Book Company, New York
Vice-président, Exploitation
McGraw-Hill International
Book Company, New York

Murray G. Ross, Ed.D., LL.D.,
D.C.L., D.Litt., F.A.S.A.
President Emeritus,
York University, Toronto
Président honoraire,
York University, Toronto

Lloyd H. Scheirer
President and Chief Executive Officer,
McGraw-Hill Ryerson Limited, Toronto
Président et chef de la direction, McGraw-
Hill Ryerson Limited, Toronto

Mead Stone
President, McGraw-Hill International
Book Company, New York
Président, McGraw-Hill International
Book Company, New York

Officers Dirigeants

John F. Macmillan
Chairman of the Board
Président du Conseil

Lloyd H. Scheirer
President and Chief Executive Officer
Président et chef de la direction

William L. Darnell
Senior Vice President
Vice-président principal

Michael G. Richardson
Executive Vice President
Vice-président exécutif

Bruce I. Watson
Vice President and Secretary-Treasurer
Vice-président et secrétaire-trésorier

Jane Abramowitz
Vice President
Vice-président

W. Terence Belue
Vice President
Vice-président

M. Barbara Byam
Vice President
Vice-président

J. Michael Connal
Vice President
Vice-président

Directors' Report to the Shareholders

The Board of Directors is pleased to submit this report on the affairs of your company for the fiscal year ended December 31, 1978. Financial statements of the company with comparative figures for the previous year are given on the pages that follow.

Operating results for McGraw-Hill Ryerson reached record levels in 1978. Net sales were \$24,043,803, an increase of 9.4% over sales in 1977. Net income rose to \$2,550,417, or \$1.28 per share, an increase of 6.1% over that of the previous year. During the year, dividends paid to shareholders were \$871,190, or 43.75¢ per share, as against \$770,853, or 38.75¢ per share for the previous year. Reflecting these favourable results, the Board of Directors in December, 1978, increased the quarterly dividend by 26.8%, from 10.25¢ per share to 13¢ per share.

In 1978, sales of books published and manufactured in Canada increased 13.2% over those in 1977 and represented 55.4% of total 1978 sales as compared to 53.5% in 1977. Canadians are demanding more Canadian books in their schools, in their libraries, and in their bookstores. Your company's success in helping to fill that demand is evidenced by the fact that we sell more Canadian produced educational books than any other

publisher in Canada. Royalties paid to 742 Canadian authors totalled \$930,000, and we paid 10 Canadian printing firms over 4 million dollars for the manufacture of books.

Our College Division, which serves the University and Community College markets, recorded an impressive 14.1% increase in sales over the previous year. These results are a reflection of the emphasis that we have placed on increasing the number and type of Canadian products developed and sold in this market and of the successful execution of effective marketing plans and strategies in those disciplines where we are strong and where enrolments are stable or increasing.

The demand for general interest books on Canadian themes and written by Canadian authors continues to grow. In 1978 our Canadian indigenous general book sales increased 44.5% over those in 1977 and represented 4.7% of total 1978 sales, as compared to 3.5% in 1977. Among the 33 general interest books we published in 1978, only a few can be mentioned here, though each of them contributed to the company's revenues and profit. Two that sold exceptionally well were KAREN KAIN: LADY OF DANCE, a photographic portrait of the prima ballerina

of the National Ballet, by David Street, and MADAME BENOIT COOKS AT HOME, a book of recipes and reminiscences by Canada's best known cook. And in keeping with our policy of supporting and developing young Canadian writers of fiction, 1978 saw the publication of a first novel, ABRA, by Joan Barfoot, to considerable acclaim from the critics. Our Canadian trade books, along with our general book imports, gave us major impact in trade bookstores and libraries across Canada.

As pointed out in previous reports, the decline in elementary and secondary school enrolments has unfavourable implications for our business. However, our basic marketing strategy is to increase our market share through the development of new products for segments of the market we are presently not in and to increase our share of those markets where we are industry leaders. As a result of this strategy, we recorded impressive gains in sales to the school market again this year.

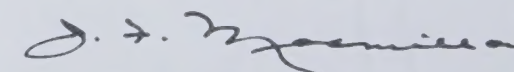
McGraw-Hill Éditeurs, our publishing operation in Montreal, continued to develop new French language products to meet the demand for metricated, up-to-date instructional material at the secondary school level and also implemented plans to develop

more French language products for the post-secondary market.

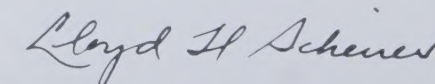
We believe, as we look to the future, that there are unique opportunities for us to achieve our planned growth. Our basic financial goal is growth in earnings, but of equal importance is growth in our impact on the marketplace in Canada. We recognize that to achieve our goals, we shall need an effective management team, and so we have reorganized our management responsibilities.

We wish to express our thanks to the employees of McGraw-Hill Ryerson for their dedication and enthusiasm. We are also particularly grateful for the contributions of our authors. Our success would not be possible without their creative efforts.

On behalf of the Board:



John F. Macmillan
Chairman of the Board



Lloyd H. Scheirer
President and Chief Executive Officer

Rapport des administrateurs aux actionnaires

Le Conseil d'administration a le plaisir de soumettre ce rapport sur les affaires de votre compagnie pour l'exercice financier terminé le 31 décembre 1978. Les états financiers de la compagnie accompagnés des chiffres correspondants pour l'exercice précédent sont donnés dans les pages qui suivent.

Les résultats d'exploitation de McGraw-Hill Ryerson ont atteint des niveaux record en 1978. Les ventes nettes ont été de \$24,043,803, soit une augmentation de 9.4% par rapport aux ventes de 1977. Le bénéfice net est passé à \$2,550,417, soit \$1.28 par action, une augmentation de 6.1% par rapport à celui de l'année précédente. Au cours de l'exercice, les dividendes payés aux actionnaires furent de \$871,190, soit 43.75¢ par action, par opposition à \$770,853, soit 38.75¢ par action au cours de l'exercice précédent. Sur la base de ces résultats favorables le Conseil d'administration a, en décembre 1978, augmenté le dividende trimestriel de 26.8%, le faisant passer de 10.25¢ par action à 13¢ par action.

En 1978, les ventes de livres publiés et fabriqués au Canada ont augmenté de 13.2% par rapport à celles de 1977 et représentent 55.4% des ventes totales de 1978 comparativement à 53.5% en 1977. Les Canadiens exigent plus de livres canadiens dans leurs écoles, leurs bibliothèques et leurs librairies. Le fait que nous vendons plus de livres éducatifs produits au Canada que tout autre éditeur au Canada témoigne du succès de votre compagnie à satisfaire à cette demande. Les droits d'auteur

payés à 742 auteurs canadiens se sont élevés à \$930,000 et nous avons versé plus de 4 millions de dollars à 10 imprimeries canadiennes pour la fabrication de livres.

Notre division collégiale qui s'occupe du marché universitaire et de celui des collèges communautaires, a enregistré une augmentation impressionnante des ventes de 14.1% par rapport à l'exercice précédent. Nous avons mis l'accent sur l'augmentation du nombre et du genre de produits canadiens développés et vendus sur ce marché ainsi que sur l'exécution couronnée de succès de projets et de stratégies de marketing efficaces dans les disciplines où nous sommes forts et dans lesquelles les inscriptions sont stables ou en augmentation, et les résultats sont là pour en témoigner.

La demande de livres d'intérêt général portant sur des thèmes canadiens et écrits par des auteurs canadiens continue à augmenter. En 1978, nos ventes de livres canadiens d'intérêt général ont augmenté de 44.5% par rapport à celles de 1977 et représentent 4.7% des ventes totales de 1978, comparativement à 3.5% en 1977. Parmi les 33 livres d'intérêt général que nous avons publiés en 1978, il n'est possible d'en mentionner que quelques-uns bien que chacun d'entre eux ait contribué aux revenus et au bénéfice de la Compagnie. Les deux livres qui se sont exceptionnellement bien vendus sont KAREN KAIN: LADY OF DANCE, un portrait photographique de la première ballerine du Ballet National, de

David Street, et MADAME BENOIT COOKS AT HOME, un livre de recettes et de souvenirs par la cuisinière la plus connue du Canada. Dans le cadre de notre politique de soutien et de développement des jeunes romanciers canadiens, 1978 a vu la publication d'un premier roman, ABRA, de Joan Barfoot, qui a reçu un très bon accueil de la part des critiques. Nos livres canadiens qui se vendent dans des librairies ordinaires ainsi que nos importations de livres d'intérêt général nous ont permis d'avoir un grand impact sur les librairies ordinaires et les bibliothèques à travers le Canada.

Comme nous l'avons souligné dans nos rapports précédents, la baisse des inscriptions dans les écoles élémentaires et secondaires a des répercussions défavorables sur nos affaires. Cependant, notre stratégie de marketing fondamentale est d'augmenter notre part du marché par le développement de nouveaux produits destinés à des secteurs du marché dans lesquels nous ne sommes actuellement pas présents et d'augmenter notre part du marché où nous sommes les premiers de l'industrie. Encore une fois cette année, nous avons noté, grâce à cette stratégie, une augmentation impressionnante des ventes au marché scolaire.

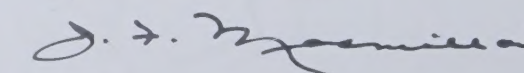
McGraw-Hill Éditeurs, notre maison d'édition à Montréal, continue à développer de nouveaux produits en français afin de satisfaire à la demande de livres d'instruction modernes, écrits en mesures métriques, au niveau de

l'école secondaire et a également mis en oeuvre des projets pour développer plus de produits en français pour le marché du niveau post-secondaire.

Nous sommes convaincus, en regardant l'avenir, qu'il y a des occasions uniques qui nous sont offertes pour atteindre nos objectifs de croissance prévus. Notre but financier fondamental est l'augmentation des bénéfices mais le développement de notre impact sur le marché canadien revêt une aussi grande importance. Nous nous rendons compte que pour atteindre nos buts, il nous faut avoir une équipe administrative efficace, et à cet effet, nous avons réorganisé les responsabilités administratives.

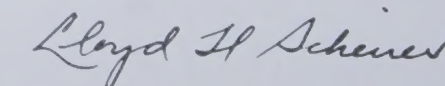
Nous désirons exprimer nos remerciements aux employés de McGraw-Hill Ryerson pour leur dévouement et leur enthousiasme. Nous voulons également témoigner notre gratitude envers nos auteurs pour la contribution qu'ils ont apportée à notre entreprise. Notre réussite n'aurait pas été possible sans leurs efforts créatifs.

Au nom du Conseil:
Le président du Conseil,



John F. Macmillan

Le président et chef de la direction,



Lloyd H. Scheirer

Balance Sheet December 31, 1978

(with comparative figures at December 31, 1977)

Assets	1978	1977	Liabilities and Shareholders' Equity	1978	1977
Current:			Current:		
Cash and deposit receipts	\$ 3,041,877	\$ 1,432,901	Accounts payable and accrued charges	\$ 3,621,097	\$ 2,975,071
Accounts receivable	3,516,815	3,232,361	Dividend payable	258,978	203,974
Amounts due from affiliated companies	181,418	68,968	Amounts due to affiliated companies	1,035,372	640,180
Inventories	7,903,967	7,297,607	Income and other taxes payable	533,057	489,469
Prepaid expenses	207,106	167,055	Total current liabilities	5,448,504	4,308,694
Prepaid income taxes	267,081	242,641	Long-term debt (note 4)	628,998	736,498
Total current assets	15,118,264	12,441,533	Deferred income taxes	268,446	245,506
Property and equipment:			Shareholders' equity:		
Land and improvements	431,413	431,413	Capital stock (note 5)—		
Buildings	4,250,857	1,629,154	Authorized:		
Furniture and equipment	1,035,201	966,787	5,000,000 common shares without par value		
Construction in progress (note 2)		2,427,826	Issued:		
Total property and equipment, at cost	5,717,471	5,455,180	2,000,000 shares (note 6)	2,000,000	2,000,000
Less accumulated depreciation	1,465,918	1,271,394	Retained earnings	11,598,387	9,918,578
	4,251,553	4,183,786		13,598,387	11,918,578
Contracts, copyrights, trademarks, agency rights and goodwill, at cost	540,000	540,000	Less common shares in treasury, at cost (note 6)	34,518	43,957
	\$19,909,817	\$17,165,319	Total shareholders' equity	13,563,869	11,874,621
				\$19,909,817	\$17,165,319

On behalf of the Board: John F. Macmillan, Director

Lloyd H. Scheirer, Director

(See accompanying notes to financial statements)

Bilan 31 décembre 1978

(avec chiffres correspondants au 31 décembre 1977)

Actif	1978	1977	Passif et avoir des actionnaires	1978	1977
Actif à court terme:			Passif à court terme:		
Encaisse et certificats de dépôt	\$ 3,041,877	\$ 1,432,901	Comptes à payer et frais courus	\$ 3,621,097	\$ 2,975,071
Comptes à recevoir	3,516,815	3,232,361	Dividende à payer	258,978	203,974
À recevoir de compagnies affiliées	181,418	68,968	À payer à des compagnies affiliées	1,035,372	640,180
Stocks	7,903,967	7,297,607	Impôts sur le revenu et diverses taxes à payer	533,057	489,469
Frais payés d'avance	207,106	167,055	Total du passif à court terme	5,448,504	4,308,694
Impôts sur le revenu payés d'avance	267,081	242,641	Dette à long terme (note 4)	628,998	736,498
Total de l'actif à court terme	15,118,264	12,441,533	Impôts sur le revenu reportés	268,446	245,506
Propriétés et matériel:			Avoir des actionnaires:		
Terrains et améliorations	431,413	431,413	Capital-actions (note 5)—		
Bâtiments	4,250,857	1,629,154	Autorisé:		
Mobilier et matériel	1,035,201	966,787	5,000,000 d'actions ordinaires sans		
Construction en cours (note 2)		2,427,826	valeur nominale		
Total des propriétés et matériel, au prix coûtant	5,717,471	5,455,180	Émis:		
Moins amortissement accumulé	1,465,918	1,271,394	2,000,000 d'actions (note 6)	2,000,000	2,000,000
	4,251,553	4,183,786	Bénéfices non répartis	11,598,387	9,918,578
Contrats, droits d'auteur, marques de commerce,				13,598,387	11,918,578
droits d'agences et achalandage, au prix coûtant	540,000	540,000	Moins actions ordinaires auto-détenues,		
	\$19,909,817	\$17,165,319	au prix coûtant (note 6)	34,518	43,957
			Total de l'avoir des actionnaires	13,563,869	11,874,621
				\$19,909,817	\$17,165,319

Au nom du Conseil: John F. Macmillan, administrateur Lloyd H. Scheirer, administrateur

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

**Statements of Income
and Retained Earnings**
Year Ended December 31, 1978
(with comparative figures for 1977)

Income	1978	1977
Sales, less returns	\$24,043,803	\$21,982,694
Miscellaneous income (net)	143,794	132,305
	24,187,597	22,114,999
Expenses:		
Operating	12,476,700	11,309,305
Editorial, selling, general and administrative	6,641,392	6,036,322
Depreciation	194,749	99,228
Interest on long-term debt	47,733	45,849
Other interest	11,606	90,143
	19,372,180	17,580,847
Income before income taxes	4,815,417	4,534,152
Income taxes	2,265,000	2,130,000
Net income	\$ 2,550,417	\$ 2,404,152
Net income per share (note 7)	\$1.28	\$1.21

Retained Earnings

Balance at beginning of year	\$ 9,918,578	\$ 8,285,715
Add net income	2,550,417	2,404,152
	12,468,995	10,689,867
Deduct (add):		
Dividends declared (1978-43.75¢ per share; 1977-38.75¢ per share)	871,190	770,853
Difference between cost and resale price of common shares in treasury (note 6)	(582)	436
	870,608	771,289
Balance at end of year	\$11,598,387	\$ 9,918,578

(See accompanying notes to financial statements)

**États des revenus et dépenses
et des bénéfices non répartis**
Exercice terminé le 31 décembre 1978
(avec chiffres correspondants pour 1977)

Revenus et dépenses	1978	1977
Ventes, moins rendus	\$24,043,803	\$21,982,694
Revenus divers (net)	143,794	132,305
	24,187,597	22,114,999
Dépenses:		
Frais d'exploitation	12,476,700	11,309,305
Frais d'édition, de vente et d'administration	6,641,392	6,036,322
Amortissement	194,749	99,228
Intérêt sur la dette à long terme	47,733	45,849
Autres intérêts	11,606	90,143
	19,372,180	17,580,847
Bénéfice avant impôts sur le revenu	4,815,417	4,534,152
Impôts sur le revenu	2,265,000	2,130,000
Bénéfice net	\$ 2,550,417	\$ 2,404,152
Bénéfice net par action (note 7)	\$1.28	\$1.21

Bénéfices non répartis

Solde au début de l'exercice	\$ 9,918,578	\$ 8,285,715
Plus bénéfice net	2,550,417	2,404,152
	12,468,995	10,689,867
Moins (plus):		
Dividendes déclarés (1978-43.75¢ par action; 1977-38.75¢ par action)	871,190	770,853
Différence entre le prix coûtant et le prix de revente des actions ordinaires auto-détenues (note 6)	(582)	436
	870,608	771,289
Solde à la fin de l'exercice	\$11,598,387	\$ 9,918,578

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

**Statement of Changes
in Financial Position
Year Ended December 31, 1978**

(with comparative figures for 1977)

Source of Funds:	1978	1977
Operations—		
Net income	\$2,550,417	\$2,404,152
Add items not requiring an outlay of funds:		
Depreciation	194,749	99,228
Deferred income taxes	22,940	70,452
	2,768,106	2,573,832
Proceeds on resale of treasury shares	10,021	3,677
Total funds provided	2,778,127	2,577,509
Use of funds:		
Dividends declared	871,190	770,853
Decrease in long-term debt	107,500	107,500
Purchase of fixed assets	262,516	1,812,569
Total funds used	1,241,206	2,690,922
Increase (decrease) in working capital	\$1,536,921	\$ (113,413)
Changes in Elements of Working Capital		
Working capital at beginning of year	\$8,132,839	\$8,246,252
Increase (decrease) in current assets:		
Cash and deposit receipts	1,608,976	189,093
Accounts receivable	284,454	286,212
Amounts due from affiliated companies	112,450	(774)
Inventories	606,360	(190,733)
Prepaid expenses	40,051	15,503
Prepaid income taxes	24,440	24,105
	2,676,731	323,406
Decrease (increase) in current liabilities:		
Accounts payable and accrued charges	(646,026)	(460,394)
Dividends payable	(55,004)	(15,014)
Amounts due to affiliated companies	(395,192)	61,045
Income and other taxes payable	(43,588)	(22,456)
	(1,139,810)	(436,819)
Increase (decrease) in working capital	1,536,921	(113,413)
Working capital at end of year	\$9,669,760	\$8,132,839

(See accompanying notes to financial statements)

**État de l'évolution
de la situation financière
Exercice terminé le 31 décembre 1978**

(avec chiffres correspondants pour 1977)

Provenance des fonds:	1978	1977
Exploitation—		
Bénéfice net	\$2,550,417	\$2,404,152
Ajouter les éléments n'exigeant pas de sortie de fonds:		
Amortissement	194,749	99,228
Impôts sur le revenu reportés	22,940	70,452
	2,768,106	2,573,832
Produit de la revente d'actions auto-détenues	10,021	3,677
Total de la provenance des fonds	2,778,127	2,577,509
Utilisation des fonds:		
Dividendes déclarés	871,190	770,853
Diminution de la dette à long terme	107,500	107,500
Achat d'immobilisations	262,516	1,812,569
Total de l'utilisation des fonds	1,241,206	2,690,922
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	\$1,536,921	\$ (113,413)
Changements aux éléments du fonds de roulement		
Fonds de roulement au début de l'exercice	\$8,132,839	\$8,246,252
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme:		
Encaisse et certificats de dépôt	1,608,976	189,093
Comptes à recevoir	284,454	286,212
À recevoir de compagnies affiliées	112,450	(774)
Stocks	606,360	(190,733)
Frais payés d'avance	40,051	15,503
Impôts sur le revenu payés d'avance	24,440	24,105
	2,676,731	323,406
Diminution (augmentation) du passif à court terme:		
Comptes à payer et frais courus	(646,026)	(460,394)
Dividende à payer	(55,004)	(15,014)
À payer à des compagnies affiliées	(395,192)	61,045
Impôts sur le revenu et diverses taxes à payer	(43,588)	(22,456)
	(1,139,810)	(436,819)
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	1,536,921	(113,413)
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$9,669,760	\$8,132,839

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

Notes to Financial Statements
December 31, 1978

1. Summary of Significant Accounting Policies

The financial statements of the company have been prepared by management in accordance with generally accepted accounting principles consistently applied. Because a precise determination of many assets and liabilities is dependent upon future events, the preparation of periodic financial statements necessarily involves the use of estimates and approximations. These have been made using careful judgment and in the light of information available up to January 26, 1979. The financial statements have, in management's opinion, been properly prepared within reasonable limits of materiality and within the framework of the accounting policies summarized below:

- (a) The accounting policies followed by the company are those that are generally accepted in Canada.
- (b) Inventories
Inventories are stated at the lower of cost (generally on the first-in, first-out basis) and net realizable value. Cost includes certain pre-publication costs which are charged to cost of sales as the related books are sold.
- (c) Fixed assets
Fixed assets are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives as follows:
Buildings —2½% per annum
Furniture and equipment—10% to 20% per annum
- (d) Contracts, copyrights, trademarks, agency rights and goodwill
It is the company's policy not to amortize the cost of contracts, copyrights, trademarks, agency rights and goodwill (acquired prior to April 1, 1974) as long as there is no impairment in the value of the underlying assets.
- (e) Income taxes
The company follows the deferral method of income tax allocation which results in prepaid and deferred income taxes.
- (f) Book returns
The company generally accepts the return of books from its customers in accordance with normal trade practice and accrues for such returns in its accounts.
- (g) Pensions
The company's policy is to fund pension benefits accrued to date under the plan. Contributions to the plan as determined by an independent actuary are

charged against income in the year. Based on an actuarial evaluation of the plan made as of December 31, 1977, it is estimated that there were no unfunded pension liabilities at December 31, 1978.

2. Construction in Progress

During 1978, construction of an addition to and the renovations of the company's existing premises were completed at a total cost of \$2,621,703. Depreciation of these assets commenced January 1, 1978 in accordance with the company's accounting policy for depreciation of fixed assets (note 1(c)).

3. Government Grants

During 1978 the company has received grants of \$489,168 from the Province of Ontario to assist in the cost of translating and producing French-language textbooks for use in French-language schools in the Province. At December 31, 1978 the full amount is included as a deferred credit under accounts payable and accrued charges. When the books are published in 1979 the appropriate credits will be applied as a reduction of the cost of the finished inventory and will be reflected in the Statement of Income as a reduction in operating expenses as the books are sold.

4. Long-Term Debt

	December 31	
	1978	1977
Due to McGraw-Hill, Inc., parent company—5¾% promissory note (1978—U.S. \$685,114; 1977—U.S. \$785,114) maturing July 1, 1985 repayable in quarterly instalments of U.S. \$25,000—translated at the rates of exchange prevailing when the funds were received	\$736,498	\$843,998
Less instalments due within one year included with current liabilities	107,500	107,500
	<u>\$628,998</u>	<u>\$736,498</u>

5. Stock Option Plan

The company's stock option plan provides for the issue of common shares to certain senior officers and employees of the company up to a maximum of 4,000 shares each. The purchase price upon the exercise of any option may not be less than the fair market value of the common shares on the last business day prior to the date on which such option is granted. No option may have a term exceeding five years. The optionee has a cumulative right to exercise his option as to 25% of the optioned shares in each year of continuous employment with the company commencing after twelve months following the granting of the option.

During 1978, changes in stock options outstanding with respect to common shares were as follows:

Granted	Option price	Outstanding December 31, 1977	Granted during 1978	Exercised during 1978	Cancelled during 1978	Outstanding December 31, 1978
1973	\$5.25	1,500		1,500		
1974	3.30	1,613		650		963
1977	5.75	2,134			297	1,837
1978	8.0625		1,716		212	1,504
		<u>5,247</u>	<u>1,716</u>	<u>2,150</u>	<u>509</u>	<u>4,304</u>

A further 30,259 common shares are authorized for future issue under the stock option plan.

6. Common Shares in Treasury

	1978		1977	
	Number of shares	Cost	Number of shares	Cost
Balance, January 1	10,013	\$43,957	10,950	\$48,070
Proceeds on resale of shares under the stock option plan (note 5)	(2,150)	(10,021)	(937)	(3,677)
Difference between cost and resale price of common shares		582		(436)
Balance, December 31	<u>7,863</u>	<u>\$34,518</u>	<u>10,013</u>	<u>\$43,957</u>

7. Net Income Per Share

Net income per share is based on the weighted average number of shares outstanding during the year after deducting common shares held in treasury.

8. Lease Commitments

The company has entered into certain agreements relating to the rental of premises and equipment, for which the estimated future payments are:

1979—\$106,250	1982—\$18,600
1980— 48,814	1983— 13,950
1981— 23,602	

9. Forward Exchange Contracts

The company has entered into forward exchange contracts for the purchase of U.S. dollars to meet major intercompany liabilities. The following commitments under forward exchange contracts exist at December 31, 1978:

Settlement date	U.S.	Exchange rate	CDN.
January 2, 1979	\$143,000	1.1688	\$167,138
February 5, 1979	267,000	1.1715	312,791
March 9, 1979	273,000	1.1881	324,351
	<u>\$683,000</u>		<u>\$804,280</u>

10. Statutory Information

Total direct remuneration paid or payable by the company to its directors and senior officers was \$314,448 in 1978, (1977—\$298,679).

Auditors' Report

To the Shareholders of McGraw-Hill Ryerson Limited:

We have examined the balance sheet of McGraw-Hill Ryerson Limited as at December 31, 1978 and the statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1978 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Scarborough, Canada
January 26, 1979

Arthur Young, Clarkson, Gordon & Co.
Arthur Young, Clarkson, Gordon & Co.
Chartered Accountants

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 1978

1. Sommaire des principales conventions comptables

Les états financiers de la compagnie ont été préparés par la direction selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués d'une manière uniforme. Étant donné que la détermination précise de plusieurs éléments d'actif et de passif repose sur des événements à venir, la préparation d'états financiers périodiques exige nécessairement l'utilisation d'estimations et d'approximations. Ces dernières ont été effectuées avec soin et à la lumière des renseignements disponibles au 26 janvier 1979. De l'avis de la direction, les états financiers ont été convenablement préparés dans les limites raisonnables de l'importance relative et dans le cadre des conventions comptables résumées ci-dessous:

- (a) Les conventions comptables suivies par la compagnie sont celles qui sont généralement reconnues au Canada.
- (b) Stocks
Les stocks sont évalués au moindre du prix coûtant (généralement d'après la méthode de l'épuisement successif) et de la valeur de réalisation nette. Le prix coûtant comprend certains frais antérieurs à la publication imputés au coût des ventes au moment où les livres correspondants sont vendus.
- (c) Immobilisations
Les immobilisations sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire sur leur durée utile estimative de la façon suivante:
Bâtiments —2½% par année
Mobilier et matériel—10% à 20% par année
- (d) Contrats, droits d'auteur, marques de commerce, droits d'agences et achalandage. La compagnie a pour politique de ne pas amortir le coût des contrats, des droits d'auteur, des marques de commerce, des droits d'agences et de l'achalandage (acquis avant le 1^{er} avril 1974) tant que l'actif sous-jacent ne subit pas de diminution de valeur.
- (e) Impôts sur le revenu
La compagnie suit la méthode du report d'impôt qui se traduit par des impôts payés d'avance et reportés.
- (f) Livres retournés
En général, la compagnie accepte que des livres soient retournés par ses clients conformément à la pratique commerciale normale, et pourvoit à ces retours dans ses comptes.
- (g) Régime de retraite
La Compagnie a pour politique de capitaliser les prestations de retraite

acquises en vertu du régime. Les cotisations au régime établis par un actuaire indépendant sont imputées au bénéfice au cours de l'exercice. Sur la base de l'évaluation actuarielle du régime, faite au 31 décembre 1977, on estime qu'il n'y avait aucune obligation de retraite non capitalisée au 31 décembre 1978.

2. Construction en cours

Au cours de 1978, les travaux de rénovation des locaux de la compagnie ainsi que la construction d'une annexe ont été complétés à un coût total de \$2,621,703. L'amortissement de ces éléments d'actif a commencé le 1^{er} janvier 1978, conformément à la politique comptable de la compagnie en ce qui a trait à l'amortissement des immobilisations (note 1 (c)).

3. Subventions gouvernementales

En 1978, la compagnie a reçu de la province d'Ontario, des subventions s'élevant à \$489,168 destinées à l'aider à défrayer les coûts de traduction et de production de manuels en langue française à être utilisés dans les écoles françaises de la province. Au 31 décembre 1978, le plein montant est inclus, comme un crédit reporté, dans les comptes à payer et frais courus. À la publication des livres, en 1979 les crédits appropriés seront soustraits du coût des stocks de produits finis. À la vente des livres, ces mêmes crédits seront retranchés des frais d'exploitation dans l'état des revenus et dépenses.

4. Dette à long terme

À payer à McGraw-Hill, Inc., compagnie mère—billet à ordre à 5¾% (1978—\$685,114 U.S.; 1977—\$785,114 U.S.), échéant le 1^{er} juillet 1985 et remboursable en versements trimestriels de \$25,000 U.S.—convertis aux taux de change en vigueur lorsque les fonds ont été reçus

	31 décembre 1978	1977
\$736,498	\$843,998	
Moins versements échéant en deçà d'un an compris dans le passif à court terme	107,500	107,500
	<u>\$628,998</u>	<u>\$736,498</u>

5. Régime d'options d'achat d'actions

Le régime d'options d'achat d'actions de la compagnie prévoit l'émission d'actions ordinaires à certains dirigeants supérieurs et employés de la compagnie jusqu'à concurrence de 4,000 actions chacun. Le prix d'achat à la levée de toute option ne peut être inférieur à la juste valeur marchande des actions ordinaires le dernier jour ouvrable précédant la date à laquelle l'option est accordée. La durée d'une option ne peut dépasser cinq ans. L'optionnaire a le

privilège cumulatif de lever son option à l'égard de 25% des actions sous option au cours de chacune des années à l'emploi continu de la compagnie, et ce, douze mois après l'octroi de l'option.

Au cours de 1978, les changements concernant les options d'achat d'actions en cours relatives à des actions ordinaires ont été les suivantes:

Date d'octroi	Prix de levée d'option	En cours le 31 décembre 1977	Accordées au cours de 1978	Levées au cours de 1978	Annulées au cours de 1978	En cours le 31 décembre 1978
1973	\$5.25	1,500		1,500		
1974	3.30	1,613		650		963
1977	5.75	2,134			297	1,837
1978	8.0625		1,716		212	1,504
		<u>5,247</u>	<u>1,716</u>	<u>2,150</u>	<u>509</u>	<u>4,304</u>

Un supplément de 30,259 actions ordinaires est autorisé en vue de leur émission éventuelle aux termes du régime d'options d'achat d'actions.

6. Actions ordinaires auto-détenues

	1978		1977	
	Nombre d'actions	Prix coûtant	Nombre d'actions	Prix coûtant
Solde au 1 ^{er} janvier	10,013	\$43,957	10,950	\$48,070
Produit de la revente d'actions aux termes du régime d'options d'actions (note 5)	(2,150)	(10,021)	(937)	(3,677)
Différence entre le prix coûtant et le prix de revente		582		(436)
Solde au 31 décembre	<u>7,863</u>	<u>\$34,518</u>	<u>10,013</u>	<u>\$43,957</u>

7. Bénéfice net par action

Le bénéfice net par action est basé sur la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation au cours de l'exercice, déduction faite des actions ordinaires auto-détenues.

8. Baux

La compagnie a conclu certaines ententes relatives à la location de locaux et de matériel, et leurs loyers estimatifs à venir s'élèvent aux montants suivants:

1979—\$106,250	1982—\$18,600
1980— 48,814	1983— 13,950
1981— 23,602	

9. Contrats de change à terme

La compagnie a conclu des contrats de change à terme pour l'achat de devises américaines, afin de faire face à d'importantes dettes intercompagnies. Au 31 décembre 1978, les engagements suivants, au titre de contrats de change à terme, étaient en vigueur:

Date du règlement	U.S.	Taux du change	CAN.
2 janvier 1979	\$143,000	1.1688	\$167,138
5 février 1979	267,000	1.1715	312,791
9 mars 1979	273,000	1.1881	324,351
	<u>\$683,000</u>		<u>\$804,280</u>

10. Renseignement statutaire

La rémunération directe totale payée ou à payer par la compagnie à ses administrateurs et dirigeants supérieurs s'est élevée à \$314,448 en 1978 (1977—\$298,679).

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de McGraw-Hill Ryerson Limited,

Nous avons vérifié le bilan de McGraw-Hill Ryerson Limited au 31 décembre 1978 ainsi que l'état des revenus et dépenses, l'état des bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1978 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Arthur Young, Clarkson, Gordon & Co
 Scarborough, Canada,
 le 26 janvier 1979.

Arthur Young, Clarkson, Gordon & Cie
 Comptables agréés

Comparative Statement of Income **Five Years Ended December 31, 1978**

(certain figures prior to 1976 have been
reclassified for comparative purposes.)

	1978	1977	1976	1975	1974
Sales, less returns	\$24,043,803	\$21,982,694	\$19,642,957	\$17,677,176	\$16,823,202
Miscellaneous income—net	143,794	132,305	118,023	67,465	110,622
	24,187,597	22,114,999	19,760,980	17,744,641	16,933,824
Expenses					
Operating	12,476,700	11,309,305	10,112,104	8,908,700	8,959,563
Editorial, selling, general and administrative	6,641,392	6,036,322	5,414,152	4,935,811	4,535,043
Depreciation	194,749	99,228	93,130	121,109	103,861
Interest on long-term debt	47,733	45,849	54,474	58,787	64,537
Other interest	11,606	90,143	30,457	8,838	4,026
	19,372,180	17,580,847	15,704,317	14,033,245	13,667,030
Income before income taxes	4,815,417	4,534,152	4,056,663	3,711,396	3,266,794
Income taxes	2,265,000	2,130,000	1,930,000	1,810,000	1,770,000
Net income	\$2,550,417	\$ 2,404,152	\$ 2,126,663	\$ 1,901,396	\$ 1,496,794
Net income per share	\$1.28	\$1.21	\$1.07	\$0.96	\$0.75

État comparatif des bénéfices cinq exercices terminés le 31 décembre 1978

(Certains chiffres antérieurs à 1976 ont été
reclassifiés à des fins de comparaison.)

	1978	1977	1976	1975	1974
Ventes, moins rendus	\$24,043,803	\$21,982,694	\$19,642,957	\$17,677,176	\$16,823,202
Revenus divers—net	143,794	132,305	118,023	67,465	110,622
	24,187,597	22,114,999	19,760,980	17,744,641	16,933,824
Dépenses					
Frais d'exploitation	12,476,700	11,309,305	10,112,104	8,908,700	8,959,563
Frais d'édition, de vente et d'administration	6,641,392	6,036,322	5,414,152	4,935,811	4,535,043
Amortissement	194,749	99,228	93,130	121,109	103,861
Intérêt sur la dette à long terme	47,733	45,849	54,474	58,787	64,537
Autres intérêts	11,606	90,143	30,457	8,838	4,026
	19,372,180	17,580,847	15,704,317	14,033,245	13,667,030
Bénéfice avant impôts sur le revenu	4,815,417	4,534,152	4,056,663	3,711,396	3,266,794
Impôts sur le revenu	2,265,000	2,130,000	1,930,000	1,810,000	1,770,000
Bénéfice net	\$2,550,417	\$ 2,404,152	\$ 2,126,663	\$ 1,901,396	\$ 1,496,794
Bénéfice net par action	\$1.28	\$1.21	\$1.07	\$0.96	\$0.75

Some Facts About McGraw-Hill Ryerson Limited

History and Organization

1. McGraw-Hill Ryerson Limited was incorporated in Ontario in 1944, and until 1971 it operated under the name McGraw-Hill Company of Canada Limited.

On December 1, 1970, it purchased from the United Church of Canada the inventory, copyrights, and contracts of The Ryerson Press, Canada's oldest publishing house (established in 1829 as The Methodist Book Room). In 1971, our company changed its name to McGraw-Hill Ryerson Limited.

Before the Ryerson purchase, our company had established itself as Canada's leading publisher of vocational education and college texts, and had also developed a strong elementary and high school list. By 1970, our list of Canadian titles totalled approximately 500. The Ryerson Press's equal number of current titles complemented our own, adding strength especially in the areas of school texts and general (trade) books.

The blend of the lists from these two companies has given McGraw-Hill Ryerson one of the strongest and most comprehensive publishing programs in Canada.

2. McGraw-Hill Ryerson is the only publisher of educational and trade books in Canada which has gone public. 600,000 common shares, 30% of our stock, are owned by approximately 700 individual Canadian investors. These shares are listed on the Toronto and Montreal Stock Exchanges. The balance of stock is held by McGraw-Hill Inc., New York.
3. All decisions regarding publishing programs, importation and marketing are made by the Canadian company.
4. The headquarters of McGraw-Hill Ryerson is located in its own building at 330 Progress Avenue, Scarborough (Metropolitan Toronto), Ontario. With the completion of the new wing, office area now covers approximately 7,435 m² (80,000 sq. ft.), almost double our former capacity.

The company has regional sales offices in Vancouver and Halifax, and a sales and editorial office in Montreal where it publishes in French under the imprint McGraw-Hill Editeurs.

5. Our present staff numbers 297. Of these, 238 are employed at the Scarborough headquarters while the remaining 59 represent the company across Canada.
6. In 1978, McGraw-Hill Ryerson paid over \$3.63 million in salaries and wages.
7. In 1978, McGraw-Hill Ryerson contributed \$2.57 million to the Canadian economy in the form of realty, business and corporation taxes.

Publishing

1. Over the past two decades, we have developed one of Canada's largest publishing programs — in both English and French languages. By January 1, 1978, our list of Canadian books numbered approximately 1,294 titles, all of which were contracted for, edited and with very few exceptions, printed and bound in this country.
2. In 1978, McGraw-Hill Ryerson published 137 Canadian titles, 110 in English and 27 in French. Of these, 48% were for elementary and secondary students, 23% for post secondary students and 29% for the general reader.
3. Our Montreal office specializes in the publication and distribution of books developed in Quebec for the French-speaking market. With a staff of 17 people, the Montreal office maintains complete editorial and marketing facilities. At the present time, we have over 300 French publications in print.
4. McGraw-Hill Ryerson employs 28 full-time editors and 8 production and design staff. In 1978 we paid \$4.5 million to 10 Canadian printing firms for the production of books and other classroom materials. This \$4.5 million dollars represents employment for about 125 people in book manufacturing plants.
5. During the last fiscal year, McGraw-Hill Ryerson paid royalties amounting to about \$1,062,000 to 742 Canadian writers.

Sales and Distribution

1. In 1978, we had total sales of \$24,043,803. Of this figure, 55.45% came from the sale of Canadian produced books.

2. McGraw-Hill Ryerson has 7 revenue divisions, each responsible for the publishing and marketing of books that fall within its specialized area. These seven divisions are the Ryerson Educational Division which publishes elementary and high school materials, the Vocational Education Division, the College Division, the Audio Visual and Educational Development Laboratories Division, the Professional and Reference Book Division, the Trade Division and McGraw-Hill Editeurs. To market their products, the divisions employ 42 sales people representing McGraw-Hill Ryerson across Canada.

3. All distribution is carried out from the McGraw-Hill Ryerson warehouse at Scarborough headquarters. The warehouse covers approximately 9,295 m² (100,000 sq. ft.) of floor space and presently holds more than 1,000,000 books, representing approximately 35,000 different titles. Thirty-two of our employees are permanent warehouse staff.

The management of McGraw-Hill Ryerson Limited is entirely Canadian:

	<i>Born</i>	<i>Service with Company</i>
* Lloyd H. Scheirer President and Chief Executive Officer	Fort Frances, Ontario	18 years
* William L. Darnell Senior Vice President and Editorial Director	Regina, Saskatchewan	28 years
* M. Barbara Byam Vice President, Professional and Reference and General Books	Toronto, Ontario	30 years
Michael G. Richardson Executive Vice President	Toronto, Ontario	9 years
Jane Abramowitz Vice President, Education	Toronto, Ontario	3 years
W. Terence Belgue Vice President, Marketing	Toronto, Ontario	11 years
J. Michael Connal Vice President, Distribution	Isle of Man, the United Kingdom, (settled in Canada 1957; became Canadian citizen in 1976)	3 years

* Company Director

Ventes et distribution

1. En 1978, nous avons réalisé des ventes totales de \$24,043,803. De ce chiffre, 55.45% venait de la vente de livres produits au Canada.

2. McGraw-Hill Ryerson a 7 divisions à revenu, chacune étant responsable de la publication et la commercialisation de livres qui relèvent de son champ de spécialisation. Ces sept divisions sont la Ryerson Educational Division qui publie du matériel didactique aux niveaux élémentaire et secondaire, la Vocational Education Division, la Collège

Division, la Audio Visual and Educational Development Laboratories Division, la Professional and Reference Book Division, la Trade Division et McGraw-Hill Editors. Pour commercialiser leurs produits, ces divisions emploient 42 représentants à travers le Canada.

3. Toute la distribution est effectuée à partir de l'entrepôt de McGraw-Hill Ryerson à son siège social de Scarborough. L'entrepôt occupe environ 9 295 m² (100 000 pi. ca.) d'espace de plancher et contient présentement plus de 1 000 000 de livres représentés par environ 35 000 titres différents. Trente-deux de nos employés composent le personnel permanent de l'entrepôt.

La direction de McGraw-Hill Ryerson Limited est entièrement canadienne:

lieu de naissance

temps de service

* Lloyd H. Scheirer
Président et chef de la direction

* William L. Darnell
Vice-Président principal et
directeur des éditions

* M. Barbara Byam
Vice-Président, Editions professionnelles
et générales

Michael G. Richardson
Vice-Président exécutif

Jane Abramowitz
Vice-Président, Education

W. Terence Belgue
Vice-Président, Marketing

J. Michael Connal
Vice-Président, Distribution

Isle de Man, Royaume-Uni
(au Canada depuis 1957;
citoyen canadien depuis 1976)

Toronto, Ontario

11 ans

Toronto, Ontario

4 ans

Toronto, Ontario

9 ans

Toronto, Ontario

30 ans

Regina, Saskatchewan

28 ans

Fort Frances, Ontario

18 ans

Quelques Faits Concernant McGraw-Hill Ryerson Limited

Histoire et organisation

1. McGraw-Hill Ryerson Limited a été incorporé en Ontario en 1944 et jusqu'en 1971 a opéré sous le nom de McGraw-Hill Company of Canada Limited.
- Le 1^{er} décembre 1970, la société a fait l'acquisition des inventaires, des droits d'auteurs et des contrats d'édition de The Ryerson Press, la plus ancienne maison d'édition du Canada qui appartenait à l'Eglise unie du Canada (établie en 1829 et connue sous le nom de The Methodist Book Room). En 1971, notre Société modifia son nom en McGraw-Hill Ryerson Limited.

Avant l'acquisition de Ryerson, notre Société s'était taillée la première place parmi les éditeurs de livres d'enseignement professionnel et collégial et avait aussi développé un solide fonds d'édition aux niveaux élémentaire et secondaire. En 1970, notre liste d'ouvrages canadiens totalisait environ 500 titres. La liste courante de Ryerson Press, équivalente en nombre, complétait la nôtre, ajoutant à notre force, spécialement dans le domaine des manuels scolaires et de l'édition populaire.

L'amalgame des fonds d'édition de ces deux sociétés a donné à McGraw-Hill Ryerson l'un des programmes d'édition des plus solides et complets au Canada.

2. McGraw-Hill Ryerson est le seul éditeur scolaire et populaire au Canada qui ait offert des actions au public: 600 000 actions communes, soit 30% de nos actions sont la propriété d'environ 700 investisseurs particuliers canadiens. Ces actions sont cotées aux Bourses de Montréal et de Toronto. Le solde des actions est détenu par McGraw-Hill Inc., New York.
3. Toutes les décisions concernant les programmes d'édition, l'importation et le marketing sont faites par la société canadienne.

4. Le siège social de McGraw-Hill Ryerson est situé au 330 avenue Progress à Scarborough (Toronto métropolitain), Ontario. Avec l'ouverture de la nouvelle aile, l'espace de bureau occupé couvre maintenant une superficie de 7 435 m² (80 000 pi. ca.), presque le double de l'espace occupé auparavant.

La société a des bureaux régionaux de ventes à Vancouver et à Halifax et un bureau de ventes et d'édition à Montréal qui publie en langue française sous le nom de McGraw-Hill Editeurs.

5. Notre personnel compte présentement 297 employés. De ceux-ci 238 travaillent au siège social de Scarborough et les autres représentent la Société à travers le Canada.
6. En 1978, McGraw-Hill Ryerson a payé plus de \$3.63 millions en salaires.
7. En 1978, McGraw-Hill Ryerson a injecté \$2.57 millions dans l'économie canadienne sous la forme d'immubles, affaires et impôts de corporation.

Edition

1. Depuis les deux dernières décennies, nous avons développé un des plus importants programmes d'édition au Canada, en anglais et en français. Le 1^{er} janvier 1979 notre fonds de livres canadiens comptait approximativement 1 294 titres, qui ont tous été mis sous contrat, édités et avec très peu d'exceptions, imprimés et reliés dans ce pays.
2. En 1978, McGraw-Hill Ryerson a publié 137 titres canadiens, 110 en anglais et 27 en français. De ceux-ci, 48% étaient destinés aux élèves de niveaux élémentaire et secondaire, 23% aux étudiants de l'université et des collèges, et 29% au public en général.

3. Notre bureau de Montréal se spécialise dans la publication et la distribution de livres conçus au Québec pour le marché francophone. Avec un personnel de 17 employés, le bureau de Montréal possède des services complets d'édition et de marketing. En ce moment, nous avons près de 300 publications disponibles en langue française.
4. McGraw-Hill Ryerson emploie 28 éditeurs à temps plein et 8 spécialistes en production et en graphisme. En 1978, nous avons payé \$4.5 millions à 10 imprimeurs canadiens pour la production de livres et autre matériel didactique. Cette somme représente une source d'emploi pour environ 125 personnes dans l'industrie des arts graphiques.

5. Durant la dernière année fiscale, McGraw-Hill Ryerson a payé des droits d'auteur au montant de \$1,062,000 à 742 auteurs canadiens.

AR23

McGraw-Hill Ryerson Limited

Interim
Report
Second
Quarter
1978

Rapport
interiminaire
Deuxième
trimestre
1978



McGraw-Hill Ryerson Limited
330 Progress Avenue
Scarborough, Ontario
M1P 2Z5

McGraw-Hill Ryerson Limited

Summary of Financial Results For the Six Months Ended June 30, 1978
(with Comparative Figures for 1977)
(unaudited)

Statement of Income

	Three Months Ended June 30		Six Months Ended June 30	
	1978	1977	1978	1977
Sales, less returns	\$6,242,000	\$5,699,000	\$9,423,000	\$8,670,000
Miscellaneous income (expense) — net	45,000	(6,000)	83,000	98,000
	<u>6,287,000</u>	<u>5,693,000</u>	<u>9,506,000</u>	<u>8,768,000</u>
Expenses:				
Operating	3,200,000	2,795,000	4,873,000	4,325,000
Editorial, selling, general and administrative	1,822,000	1,562,000	3,467,000	3,040,000
Interest	13,000	24,000	29,000	37,000
	<u>5,035,000</u>	<u>4,381,000</u>	<u>8,369,000</u>	<u>7,402,000</u>
Income before income taxes	1,252,000	1,312,000	1,137,000	1,366,000
Income taxes	579,000	603,000	526,000	628,000
Net income	<u>\$ 673,000</u>	<u>\$ 709,000</u>	<u>\$ 611,000</u>	<u>\$ 738,000</u>
Net income per share	33.8¢	35.6¢	30.7¢	37.1¢

Statement of Changes in Financial Position

	Three Months Ended June 30		Six Months Ended June 30	
	1978	1977	1978	1977
Source of funds:				
Operations				
Net income	\$ 673,000	\$ 709,000	\$ 611,000	\$ 738,000
Add depreciation	46,000	27,000	93,000	54,000
	<u>719,000</u>	<u>736,000</u>	<u>704,000</u>	<u>792,000</u>
Proceeds on resale of treasury stock	—	—	3,000	—
Issue of long-term debt	—	681,000	—	681,000
	<u>719,000</u>	<u>1,417,000</u>	<u>707,000</u>	<u>1,473,000</u>
Use of funds:				
Dividends declared	204,000	189,000	408,000	378,000
Decrease in long-term debt	27,000	29,000	54,000	54,000
Acquisition of fixed assets	95,000	842,000	193,000	1,418,000
	<u>326,000</u>	<u>1,060,000</u>	<u>655,000</u>	<u>1,850,000</u>
Increase (decrease) in working capital	<u>\$ 393,000</u>	<u>\$ 359,000</u>	<u>\$ 52,000</u>	<u>\$ (377,000)</u>

État des bénéfices

	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	1978	1977	1978	1977
Ventes, moins rendus	\$6,242,000	\$5,699,000	\$9,423,000	\$8,670,000
Revenus (dépendes) divers — net	<u>45,000</u>	<u>(6,000)</u>	<u>83,000</u>	<u>98,000</u>
	<u>6,287,000</u>	<u>5,693,000</u>	<u>9,506,000</u>	<u>8,768,000</u>
Dépenses:				
Frais d'exploitation	3,200,000	2,795,000	4,873,000	4,325,000
Frais d'édition, de vente et d'administration	1,822,000	1,562,000	3,467,000	3,040,000
Intérêt	<u>13,000</u>	<u>24,000</u>	<u>29,000</u>	<u>37,000</u>
	<u>5,035,000</u>	<u>4,381,000</u>	<u>8,369,000</u>	<u>7,402,000</u>
Bénéfice avant impôts sur le revenu	<u>1,252,000</u>	<u>1,312,000</u>	<u>1,137,000</u>	<u>1,366,000</u>
Impôts sur le revenu	<u>579,000</u>	<u>603,000</u>	<u>526,000</u>	<u>628,000</u>
Bénéfice net	<u>\$ 673,000</u>	<u>\$ 709,000</u>	<u>\$ 611,000</u>	<u>\$ 738,000</u>
Bénéfice net par action	33.8¢	35.6¢	30.7¢	37.1¢

État de l'évolution de la situation financière

	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	1978	1977	1978	1977
Provenance des fonds:				
Exploitation —				
Bénéfice net	\$ 673,000	\$ 709,000	\$ 611,000	\$ 738,000
Plus amortissement	<u>46,000</u>	<u>27,000</u>	<u>93,000</u>	<u>54,000</u>
	<u>719,000</u>	<u>736,000</u>	<u>704,000</u>	<u>792,000</u>
Produit de la revente d'actions auto-détenues	—	—	3,000	—
Émission de dette à long terme	<u>—</u>	<u>681,000</u>	<u>—</u>	<u>681,000</u>
	<u>719,000</u>	<u>1,417,000</u>	<u>707,000</u>	<u>1,473,000</u>
Utilisation des fonds:				
Dividendes déclarés	204,000	189,000	408,000	378,000
Diminution de la dette à long terme	27,000	29,000	54,000	54,000
Acquisition d'immobilisations	<u>95,000</u>	<u>842,000</u>	<u>193,000</u>	<u>1,418,000</u>
	<u>326,000</u>	<u>1,060,000</u>	<u>655,000</u>	<u>1,850,000</u>
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	<u>\$ 393,000</u>	<u>\$ 359,000</u>	<u>\$ 52,000</u>	<u>\$ (377,000)</u>

To the Shareholders

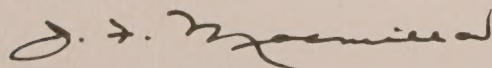
Net sales of \$6,242,000 for the three months ended June 30, 1978 were 9.5% higher than sales for the same period last year. Net income was \$673,000 or 33.8¢ per share compared to net income of \$709,000 or 35.6¢ per share for the same period in 1977, a decrease of 5%.

Net sales of \$9,423,000 for the first six months of 1978 were 8.7% above the same period in 1977. Sales of Canadian produced product increased 11.3% and represented 55% of total sales compared with 53% last year. Net income was \$611,000 or 30.7¢ per share, a decrease of 17.2% from the \$738,000 or 37.1¢ per share earned in the same period last year.

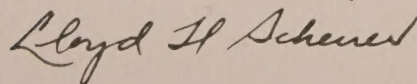
The addition to and alterations of our Scarborough premises were completed in June and all departments of the company are now occupying their enlarged quarters. The additional operating expenses and depreciation relating to the larger facilities, together with higher provision for unsaleable stock and increased service expenses have adversely affected net income.

On June 15, 1978 your Directors declared the second quarter dividend of 10.25¢ per share payable on July 21, 1978 to shareholders of record June 30, 1978.

J.F. Macmillan
Chairman of the Board



L.H. Scheirer
President and Chief Executive Officer



July 20, 1978

Aux actionnaires:

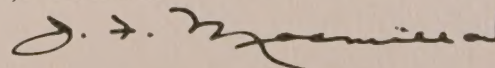
Les ventes nette on atteint \$6,242,000 pour les trois mois terminés le 30 juin 1978, soit 9.5% de plus que le total des ventes pour la même période de l'exercice précédent. Le bénéfice net est passé à \$673,000, soit 33.8¢ par action comparé au bénéfice net de \$709,000 ou 35.6¢ par action pour la même période en 1977, soit une réduction de 5%.

Les ventes nettes de \$9,423,000 pour les six premiers mois en 1978 ont dépassé de 8.7% celles de la même période en 1977. Les ventes de produits fabriqués au Canada ont augmenté de 11.3% et représentent 55% des ventes totales, comparative-ment à 53% l'année dernière. Le bénéfice net a été de \$611,000 soit 30.7¢ par action, une réduction de 17.2% par rapport au bénéfice net de \$738,000 ou 37.1¢ par action au cours de la même période de l'exercice précédent.

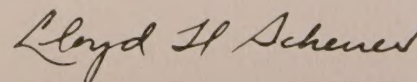
Les aménagements et les modifications de nos locaux de Scarborough se sont terminés en juin et tous les services de la compagnies occupent présentement les locaux agrandis. Les frais supplémentaires d'exploitation et l'amortissement relatifs aux installations plus spacieuses, conjointement avec les provisions plus élevées pour le stock invendable ainsi qu'avec les augmentations des frais de services ont eu un effet défavorable sur le bénéfice net.

Le 15 juin 1978, vos administrateurs ont déclaré le dividende de 10.25¢ par action pour le deuxième trimestre, payable le 21 juillet 1978 aux actionnaires enregistrés au 30 juin 1978.

Le président du Conseil
J.F. Macmillan



Le président et chef de la direction
L.H. Scheirer



Le 20 juillet 1978